

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,909.12	-1.52	-3.37
H股	10,952.22	-1.99	-3.32
紅籌	4,414.81	-2.69	-4.09
HSC大型股	2,357.75	-1.77	-3.45
HSC中型股	4,634.64	-3.04	-4.63
AH股溢價	126.19	-0.74	0.00
滬深300	4,003.90	-3.10	-3.50
富時中國A50	13,791.36	-2.91	-4.07
上證180	8,577.70	-2.90	-3.45
上證380	4,808.04	-3.43	-3.38
臺北加權	12,118.71	0.24	0.04
日經225	24,031.35	0.70	0.41
道瓊斯	29,160.09	-0.09	0.45
標普500	3,325.54	0.11	1.10
納斯達克	9,402.48	0.20	1.55
德國DAX 30	13,388.42	-0.94	-0.31
富時100	7,507.67	-0.85	-1.34
法國CAC 40	5,971.79	-0.65	-1.11

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.68	0.16	-4.85
紐約期金(美元/t oz)	1,560.00	-0.34	0.61
標普高盛商品指數	413.65	-1.17	-2.77
CRB大宗商品期貨價格指數	178.53	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,380.99	-0.85	-1.94

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8911	0.77	(0.91)
美元兌人民幣	6.9270	0.86	(1.12)
美元兌港元	7.7731	0.08	(0.19)
美元兌日元	109.56	(0.53)	0.16
歐元兌美元	1.1053	(0.35)	(0.32)
英鎊兌美元	1.3118	0.78	1.34
澳元兌美元	0.6849	(0.44)	(1.05)

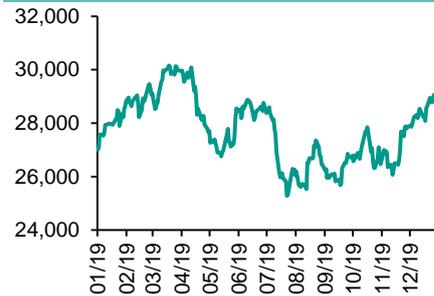
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0030	(9.20)	(16.40)
香港(10年期)	1.56400	(0.80)	(12.80)
美國(10年期)	1.73770	(8.38)	(16.19)

來源: 彭博

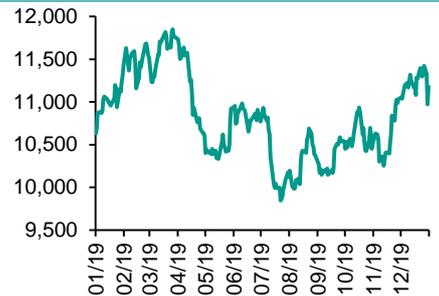
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



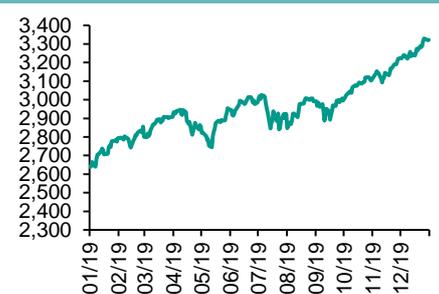
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指表現不一，其中道瓊斯指數領跌，納斯達克指數領漲。市場關注內地新型冠狀病毒肺炎進一步在全球擴散，打擊金融市場氣氛。標普500指數11個行業指數表現不一，其中工業指數指數領漲，保健指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，新型冠狀病毒肺炎疫情進一步蔓延，中國已有七成省市被武漢肺炎攻陷。國家衛健委公布，25個省累計報告確診病例上升至571宗，其中重災區湖北省共有17人死亡。武漢全市公交、地鐵、渡輪及長途客車停運，機場及火車站離開通道關閉。港股昨天各行業指數均下跌，其中工業製成品業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大，市場擔心肺炎疫情持續擴大，滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出7.76億人民幣，南向關閉；深股通北向淨買入7.00億人民幣，南向關閉。今天將公布美國1月堪薩斯聯儲製造業活動指數及歐元區1月綜合採購經理人指數初值。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	首次失業人數	1月	214k	211k	205k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月	1756k	1731k	1768k*
歐元區	歐洲央行邊際貸款工具	1月	0.25%	0.25%	0.25%
歐元區	消費者信心指數	1月	-7.8	-8.1	-8.1
中國	Swift全球支付人民幣	1月	N/A	1.94%	1.93%
日本	國民消費物價指數同比	1月	0.7%	0.8%	0.5%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本2019年12月出口跌6.3%，遜預期
- 美國財長:美須削政府支出降聯邦赤字
- 歐羅區1月消費者信心指數遜預期
- 印央行維持指標利率不變

- 人民銀行行長:加快制定金融重大法律法規
- 中國海關:2019年12月美元計出口按年增速上修至7.9% 進口增速上修至16.5%
- 銀保監會啟動險企治理評估工作
- 人民銀行貨幣政策委員會:降準等貨幣政策效果反映到LPR需時

國際經濟要聞

日本2019年12月出口跌6.3%，遜預期

日本財務省公布的數據顯示，2019年12月出口跌幅收窄，按年跌6.3%，但仍較市場預期的4.2%跌幅為大，反映外部需求疲弱；日本2019年11月出口按年減少7.9%。期內對美國出口下跌14.9%，對亞洲出口減3.6%，對中國出口則增加0.8%。(彭博)

美國財長:美須削政府支出降聯邦赤字

美國財長努欽表示，美國政府無法維持聯邦赤字在目前的增長水平，將減慢政府支出速度。當局需要放慢政府支出的增長速度，因為無法維持聯邦赤字在當前的增長水平。他承認美國政府正考慮進一步減稅以刺激經濟，但政府支出造成了聯邦赤字。(彭博)

歐羅區1月消費者信心指數遜預期

歐盟執委會公布，歐羅區1月消費者信心指數初值為負8.1，按月持平，市場預期為負7.8。歐盟28國去年12月消費者信心指數亦持平於負7。(彭博)

印尼央行維持指標利率不變

印尼央行公布，維持指標利率不變，符合預期，并稱當前政策有助于控制通脹、支撐經濟增長和維持金融市場穩定。印尼央行維持7天期逆回購利率在5厘不變，該行自去年10月降息以來就一直按兵不動。(彭博)

大中華經濟要聞

人民銀行行長:加快制定金融重大法律法規

人民銀行行長易綱提出，加快推動金融領域重大法律法規的制定工作，指出近年來人行加快開展「放管服」改革、優化營商環境，大力推動法治央行建設，各項工作取得積極成效。(彭博)

中國海關:2019年12月美元計出口按年增速上修至7.9% 進口增速上修至16.5%

中國海關公布數據顯示，2019年12月以美元計價出口修正後為按年增長7.9%，進口修正為增長16.5%，高于早前發布的初值7.6%和16.3%。貿易順差為472.1億美元，略高於初值467.9億美元。(彭博)

銀保監會啟動險企治理評估工作

中國銀保監會人身險部、財險部近日分別向相關保險公司下發《關於開展公司治理評估工作的通知》，以進一步加強保險機構的治理監管。(彭博)

人民銀行貨幣政策委員會:降準等貨幣政策效果反映到LPR需時

人民銀行貨幣政策委員會委員馬駿表示，降準等貨幣政策的效果，并不是沒有體現在貸款市場報價利率(LPR)報價中，而是需要一定的時間積累，讓更多報價行作出調整。(彭博)

企業要聞

洛陽鉬業料2019年少賺達63%

洛陽鉬業(03993)預計，2019年全年淨利潤介乎17億元至20億元，按年減少26.36億元至29.36億元，減幅介乎56.86%至63.33%。2018年淨利潤為46.36億元。(彭博)

重慶機電料去年盈利最多跌五成

重慶機電(02722)發盈利警告，預期2019年度股東應佔利潤按年減少約45%至50%。該公司2018年度盈利4.44億元。公司指盈利減少主要由于國內外經濟下行衝擊，導致市場需求減弱；市場競爭加劇，盈利空間受擠壓。(彭博)

亞馬遜串流音樂服務擁5,500萬用戶

亞馬遜串流音樂服務的用戶數目達5,500萬個，將成為Spotify及蘋果的重要競爭者，亦逐漸接近蘋果6,000萬個用戶的規模。Spotify仍是全球最大的串流音樂平臺，全球用戶數目達2.48億個，當中包括1.13億個付費用戶。(彭博)

鴻海美國威斯康星州工廠今年投產

鴻海創辦人郭台銘于公司年會上指，集團位于美國威斯康星州的工廠將于今年投產，并將推動公司在生產5G通訊系統及人工智能應用上的願景。他又期望公司同事可赴美工作，助推動美國製造業並建造供應鏈。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.43	5.46	0.69	-18.08	1528	美凱龍	6.43	4.96	0.47	(51.12)
1398	工商銀行	5.64	5.81	0.74	-12.45	1065	創業環保	2.82	8.26	0.61	(65.84)
1288	農業銀行	3.20	4.83	0.58	-19.28	895	東江環保*	6.37	13.76	1.17	(37.91)
3988	中國銀行	3.20	4.72	0.45	-21.29	1635	大眾公用	2.55	11.96	0.72	(52.03)
1658	郵儲銀行	5.67	8.78	1.08	-11.20	753	中國國航	6.71	11.66	0.97	(27.78)
3328	交通銀行	5.27	4.56	0.49	-14.45	670	東方航空	3.77	21.06	0.83	(34.36)
3968	招商銀行	39.95	9.94	1.59	-3.63	1055	南方航空	4.65	19.62	0.80	(35.79)
998	中信銀行	4.38	3.93	0.44	-33.17	1919	中遠海控	3.02	14.71	1.12	(43.54)
6818	光大銀行	3.51	4.67	0.54	-22.47	598	中國外運	2.66	5.25	0.61	(42.53)
2016	浙商銀行	4.07	5.76	0.73	-20.75	2866	中遠海發	0.91	5.03	0.56	(66.75)
1988	民生銀行	5.79	4.31	0.47	-15.44	1138	中遠海能	3.44	12.88	0.43	(48.40)
6196	鄭州銀行*	2.71	4.43	0.47	-45.68	2880	大連港	0.93	17.13	0.57	(57.87)
3866	青島銀行*	5.86	10.56	1.09	-6.92	6198	青島港	5.45	8.21	1.10	(26.23)
3618	重慶農商行	3.87	3.35	0.45	-46.22	3369	秦港股份	1.41	10.11	0.49	(58.95)
2628	中國人壽	20.65	16.06	1.41	-43.16	317	廣船國際	5.71	-	0.74	(65.25)
2318	中國平安	94.50	9.53	2.39	0.51	2039	中集集團*	7.32	16.38	0.68	(29.12)
2601	中國太保	28.60	8.86	1.42	-29.38	1800	中國交建	5.90	4.17	0.47	(37.63)
1336	新華保險	31.95	6.99	1.16	-40.88	390	中國中鐵	4.69	5.24	0.57	(25.10)
1339	人保集團	3.10	6.60	0.71	-62.08	1186	中國鐵建	8.21	5.34	0.54	(22.61)
6030	中信證券	16.76	17.60	1.16	-37.73	1766	中國中車	5.52	11.60	1.06	(27.49)
6837	海通證券	8.32	11.03	0.69	-49.22	3969	中國通號	4.17	8.99	1.23	(45.22)
2611	國泰君安	13.50	14.75	0.91	-31.77	525	廣深鐵路	2.32	16.05	0.50	(28.22)
6806	申萬宏源*	2.09	7.97	0.57	-61.50	177	寧滬高速	10.48	10.99	1.69	(18.58)
1776	廣發證券*	9.40	11.45	0.71	-43.64	548	深圳高速	10.46	4.98	1.13	(10.95)
6886	華泰證券	13.28	16.33	0.92	-37.74	995	皖通高速	4.86	6.46	0.70	(22.94)
6099	招商證券	9.81	11.01	0.71	-53.54	107	成渝高速	2.33	6.16	0.42	(46.54)
3958	東方證券	4.71	17.16	0.56	-59.36	2238	廣汽集團	8.62	8.80	1.00	(29.52)
6178	光大證券	6.03	20.56	0.50	-56.82	1211	比亞迪*	46.35	31.92	2.15	(31.21)
6881	銀河證券	4.29	9.17	0.57	-66.05	2333	長城汽車	5.76	11.12	0.88	(38.75)
6066	中信建投	6.95	13.90	1.08	-81.80	2338	濰柴動力	14.60	10.59	2.40	(4.18)
1375	中州證券	1.66	37.43	0.56	-72.50	3606	福耀玻璃	24.35	14.44	2.72	(12.07)
857	中石油	3.73	14.53	0.49	-41.27	1108	洛陽玻璃	2.69	22.44	1.04	(83.64)
386	中石化	4.48	10.55	0.80	-19.47	6865	福萊特	5.54	19.83	2.34	(62.51)
338	上石化	2.13	6.98	0.71	-51.25	38	一拖股份	1.68	-	0.36	(76.54)
1033	石化油服	0.88	108.17	2.25	-66.61	1157	中聯重科*	6.34	11.50	1.19	(10.64)
2883	中海油田	12.12	20.83	1.41	-34.62	564	鄭煤機	4.11	5.73	0.53	(43.94)
568	山東墨龍*	0.97	-	0.36	-75.67	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.44	(82.70)
1088	中國神華	14.80	6.09	0.75	-23.95	1072	東方電氣	4.35	9.53	0.41	(56.50)
1898	中煤能源	2.88	7.50	0.36	-45.24	2727	上海電氣	2.51	10.69	0.55	(54.05)
1171	兗州煤業	6.37	2.85	0.50	-41.57	2208	金風科技*	8.75	10.31	1.11	(33.99)
1816	中廣核*	2.04	8.97	1.13	-49.26	42	東北電氣	0.54	-	32.10	(74.08)
902	華能國際	4.04	14.46	0.73	-33.69	187	京城機電	1.39	-	1.29	(74.60)
991	大唐發電	1.48	31.12	0.55	-43.60	2607	上海醫藥	15.08	9.23	0.95	(29.19)
1071	華電國際	2.86	12.57	0.57	-28.26	2196	複星醫藥	22.75	19.43	1.80	(22.84)
1618	中國中冶	1.68	4.63	0.44	-44.54	1513	麗珠醫藥*	28.55	20.03	2.18	(33.20)
2068	中鋁國際	2.32	-	0.73	-58.88	874	白雲山	27.35	12.44	1.63	(35.55)
347	鞍鋼股份*	2.87	6.36	0.46	-15.89	719	新華製藥*	3.93	7.30	0.75	(58.99)
323	馬鋼股份	2.95	11.10	0.74	-7.76	2359	藥明康德	103.30	70.63	8.69	(4.24)
1053	重慶鋼鐵	0.90	6.73	0.37	-54.33	3759	康龍化成*	51.50	80.23	11.68	(21.96)
2600	中國鋁業	2.42	68.32	0.69	-34.88	168	青島啤酒	48.00	30.17	2.89	(11.81)
358	江西銅業	9.94	12.19	0.60	-41.66	6116	拉夏貝爾	1.18	-	0.22	(80.27)
2899	紫金礦業	3.74	20.29	2.09	-22.59	1533	莊園牧場*	5.97	15.66	0.83	(51.37)
1787	山東黃金	18.38	44.88	2.28	-49.74	553	南京熊貓	5.18	32.69	1.22	(51.58)
3993	洛陽鋁業	3.24	35.20	1.55	-30.17	763	中興通訊*	28.25	45.57	4.29	(35.96)
1772	贛鋒鋳業	22.30	35.73	3.22	-54.34	6869	長飛光纖	15.66	9.30	-	(57.71)
914	海螺水泥	54.65	7.82	2.02	1.10	921	海信科龍*	8.69	6.73	1.27	(31.77)
2009	金隅股份	2.26	5.57	0.47	-40.98	1812	晨鳴紙業*	3.36	23.98	0.51	(39.73)
2202	萬科*	29.90	7.76	1.79	-8.39	811	新華文軒	5.75	5.78	0.72	(59.41)
588	北京北辰	2.39	3.54	0.34	-31.10						

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2020年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183